

YBRIT

BRITISH
AMERICAN
BANK NOTE
COMPANY LIMITED

ENGRAVED 1866

ANNUAL
REPORT
1977



BRITISH AMERICAN BANK NOTE COMPANY LIMITED

HEAD OFFICE - OTTAWA

DIRECTORS.

R.G. BLACK, Q.C.

Partner
Jones, Black, Gain & Laycraft
Calgary

GASTON BOULANGER

President & General Manager
Yvon Boulanger Limitée
Montreal

*J.N. COLE

Financial Consultant
Montreal

+IAN DOUGLAS, C.M., C.D., Q.C.

Partner
McCarthy & McCarthy
Toronto

ALAN SWEATMAN, Q.C.

Partner
Thompson, Dorfman, Sweatman
Winnipeg

*KENNETH S. SARGENT

President
British American Bank Note
Company Limited
Ottawa

+JAMES M. TORY, Q.C.

Partner
Tory, Tory, DesLauriers
& Binnington
Toronto

*A. MURRAY VAUGHAN, C.C.

Chairman
British American Bank Note
Company Limited
St. Andrews, N.B.

MRS. L.M. VAUGHAN

St. Andrews, N.B.

+* R.P. WHITE, O.B.E., C.M., V.R.D.

Vice Chairman
British American Bank Note
Company Limited
Ottawa

R. BROCK YOUNG

Senior Vice President
British American Bank Note
Company Limited
Toronto

*EXECUTIVE COMMITTEE — A. MURRAY VAUGHAN, Chairman

+AUDIT COMMITTEE — JAMES M. TORY, Chairman

OFFICERS

A. MURRAY VAUGHAN,

Chairman

R.P. WHITE,

Vice Chairman

KENNETH S. SARGENT,

President

R. BROCK YOUNG,

Senior Vice President

GORDON C. LESLIE,

Vice President Manufacturing

CLARE V. VAUGHAN,

Vice President Finance

and Secretary

JOHN M. BRADY,

Treasurer

TRANSFER AGENT

The Royal Trust Company

Saint John, N.B., Montreal, Toronto and Vancouver

REGISTRAR

Montreal Trust Company

Saint John, N.B., Montreal, Toronto and Vancouver

AUDITORS

Touche Ross & Co.



BRITISH AMERICAN BANK NOTE COMPANY LIMITED

DIRECTORS' REPORT TO SHAREHOLDERS

Your Directors are pleased to submit the consolidated financial statements for the Company's 111th year ended December 31, 1977, as reported on by the Company's auditors, Touche Ross & Co.

FINANCIAL

Sales in 1977 were \$19,988,025 compared to \$18,489,819 in the previous year, an increase of \$1,498,206. Consolidated earnings for the year were \$1,594,115 or \$3.54 per share compared to \$1,325,884 or \$2.95 per share for 1976. During the year quarterly dividends of 24¢ per share were paid in March, June, September and December. Total dividends were 96¢ per share. A dividend of 25¢ per share was declared on February 15, 1978, payable March 15, 1978, to shareholders of record on February 28, 1978, out of tax-paid undistributed surplus on hand in accordance with Section 83(1) of the Income Tax Act.

The year ended with current assets of \$5,648,425 and current liabilities of \$2,076,047. Working capital was \$3,572,378, an increase over last year of \$382,872.

OPERATIONS

The Company was able to complete another successful year in 1977 in spite of a nine week strike by one union and a partial work stoppage in the fourth quarter at the Ottawa plant. A substantial amount of printing which was delayed by the strike will be delivered in 1978. The dispute with this one union group has gone to binding arbitration under the Ontario Labour Relations Act and the decision was not known on the date of this report.

GOVERNMENT BUSINESS

Our Company is a major supplier of security printing to the Government of Canada. We have contracts to supply Bank of Canada notes, postage stamps, bonds, revenue stamps and other security documents. While in recent years our product base has widened and the Company now operates several plants outside Ottawa no less emphasis is placed on the importance of maintaining and improving the quality and service being provided to this very important customer. We continue to add new equipment and modify existing production facilities to meet the needs of various departments of government for security printing.

In 1977 special equipment was installed to increase banknote production capacity, to improve the efficiency of postage stamp manufacturing and to produce the new continuous form Canada Savings Bonds.



BRITISH AMERICAN BANK NOTE COMPANY LIMITED

COMMERCIAL BUSINESS

Our volume of cheques and other bank forms has continued to increase. While stock certificates and bonds have not been growth items in recent years we processed a satisfactory volume of these documents in 1977. We have been able to maintain a strong position in supplying the various licensed lottery markets in Canada.

RESEARCH AND DEVELOPMENT

In 1977 there was a significant increase in the amount of research and development carried out in the Company. The equipment we use and the printed products we manufacture are becoming more complex and it is essential we have the technical and engineering resources available to meet these challenges. We have achieved important progress in developing new security features and protective devices for our products in the past year. Our customers rely on us to provide the protection which they require in their documents against forgery and counterfeiting.

SECURITY

The main objective of all our security programs has to be the protection of the interests and the products of our customers. We work constantly to increase the level of this protection. Improvements can be in the form of better physical security systems and alarm devices, exterior lighting and fencing, or a change in internal control or audit procedures. Our many years of experience in this field contribute to a high degree of vigilance and awareness in security matters that our customers have come to expect.

INVESTMENTS IN OTHER COMPANIES

The Company owns minority interests in several other companies in our industry, including Security Credit Systems Limited, B A Security Research Ltd., Yvon Boulanger Ltée and Atlantic Banknote Limited. These investments are carried on the balance sheet at their original cost. The Company's share in the undistributed net earnings of these companies for 1977 was approximately \$380,000.

PERSONNEL

Mr. Gordon Osler retired from the Board of Directors in May.

It is with sincere regret we record the death of Yvon Boulanger, Chairman of Yvon Boulanger Ltée. Mr. Boulanger had been a director of our Company since 1970 and was a member of the Executive Committee of the Board. He founded Yvon Boulanger Ltée in 1945 and in 32 years had seen the Company grow to become one of the major security printing firms in Canada.

The wisdom and counsel of both these directors will be missed.



BRITISH AMERICAN BANK NOTE COMPANY LIMITED

In July the Directors were pleased to welcome Mr. Gaston Boulanger, President of Yvon Boulanger Ltée, to the Board.

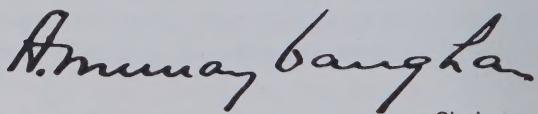
Mr. Alan Sweatman, Q.C., partner in the Winnipeg law firm of Thompson, Dorfman and Sweatman was appointed to the Board of Directors on February 15, 1978.

APPRECIATION

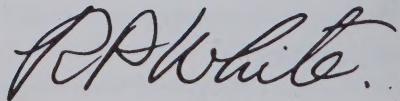
We would like to express our appreciation to the officers and employees for their efforts and support on behalf of the Company in 1977. It was a challenging year, particularly because of the nine week strike at the Ottawa plant, and we are grateful for the co-operation and understanding shown by our customers and others who were affected during this period.

OUTLOOK

With the accumulated backlog of orders there is reason to expect 1978 will show a further increase in sales and earnings.



Chairman



Vice-Chairman



BRITISH AMERICAN BANK NOTE COMPANY LIMITED

AUDITORS' REPORT

The Shareholders

British American Bank Note Company Limited

We have examined the consolidated balance sheet of British American Bank Note Company Limited as at December 31, 1977 and the consolidated statements of earnings and retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the Company as at December 31, 1977 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

TOUCHE ROSS & CO.
Chartered Accountants



BRITISH AMERICAN BANK NOTE COMPANY LIMITED

CONSOLIDATED BALANCE SHEET AS AT DECEMBER 31, 1977

ASSETS

	<u>1977</u>	<u>1976</u>
Current		
Accounts receivable	\$ 1,954,007	\$ 2,590,352
Marketable securities	10,406	212,278
Income taxes recoverable	113,825	—
Inventories	3,533,443	2,812,684
Prepaid expenses	36,744	27,887
	5,648,425	5,643,201
 Investments — at cost	 363,650	 339,150
 Properties, plant and equipment (Note 2)	 5,007,185	 4,469,842
	\$11,019,260	\$10,452,193

On behalf of the Board:

A. MURRAY VAUGHAN, Director
KENNETH S. SARGENT, Director

LIABILITIES

	1977	1976
Current		
Bank advances	\$ 326,144	\$ 347,776
Current portion of term bank loans	90,000	240,000
Accounts payable and accrued liabilities	1,416,550	1,190,755
Income taxes payable	—	390,532
Sales taxes payable	243,353	284,632
	<hr/> 2,076,047	<hr/> 2,453,695
Term bank loans — less current portion	—	408,400
Deferred income taxes	1,081,200	890,200

SHAREHOLDERS' EQUITY

Capital Stock

Authorized — 600,000 common shares of no par value		
Issued and fully paid — 450,000 shares	300,000	300,000

Retained earnings	7,562,013	6,399,898
	<hr/> 7,862,013	<hr/> 6,699,898
	<hr/> <u>\$11,019,260</u>	<hr/> <u>\$10,452,193</u>



BRITISH AMERICAN BANK NOTE COMPANY LIMITED

CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS AND RETAINED EARNINGS FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1977

	1977	1976
Sales	\$19,988,025	\$18,489,819
Cost of sales	<u>12,873,818</u>	<u>11,669,089</u>
Manufacturing margin	<u>7,114,207</u>	<u>6,820,730</u>
Fixed expenses	4,053,006	3,550,598
Depreciation	620,515	474,582
Interest		
Long-term loans	40,816	88,665
Short-term loans	6,153	12,154
Other expenses (Note 6)	<u>—</u>	<u>352,305</u>
	4,720,490	4,478,304
Earnings from operations	2,393,717	2,342,426
Investment income	112,038	82,243
Miscellaneous income	<u>89,360</u>	<u>47,977</u>
	2,595,115	2,472,646
Provision for income taxes	1,001,000	1,158,200
Minority interest	<u>—</u>	<u>(11,438)</u>
	1,001,000	1,146,762
Net earnings for the year (per share 1977 – \$3.54; 1976 – \$2.95)	1,594,115	1,325,884
Retained earnings, beginning of year	6,399,898	5,479,014
	7,994,013	6,804,898
Less dividends paid (per share 1977 – \$.96; 1976 – \$.90)	432,000	405,000
Retained earnings, end of year	<u>\$ 7,562,013</u>	<u>\$ 6,399,898</u>



BRITISH AMERICAN BANK NOTE COMPANY LIMITED

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1977

	<u>1977</u>	<u>1976</u>
Source		
From operations		
Net earnings for the year	\$1,594,115	\$1,325,884
Amounts charged against earnings not requiring an outlay of funds		
Depreciation	620,515	474,582
Deferred income taxes	191,000	160,200
Write-off of excess of cost of shares of subsidiary companies over the book amount of their net assets at the dates of acquisition	—	253,721
	<u>2,405,630</u>	<u>2,214,387</u>
Application		
Dividends paid	432,000	405,000
Purchase of fixed assets	1,157,858	1,327,239
Decrease in long-term liability	408,400	240,000
Purchase of investments	24,500	—
	<u>2,022,758</u>	<u>1,972,239</u>
Increase in working capital	382,872	242,148
Working capital, beginning of year (Note 7)	<u>3,189,506</u>	<u>2,947,358</u>
Working capital, end of year	<u>\$3,572,378</u>	<u>\$3,189,506</u>



BRITISH AMERICAN BANK NOTE COMPANY LIMITED

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS DECEMBER 31, 1977

1. Significant Accounting Policies

(a) Principles of Consolidation

The consolidated financial statements include the accounts of British American Bank Note Company Limited, incorporated under the Canada Corporations Act, and its subsidiaries.

(b) Marketable Securities

Marketable securities are valued at the lower of cost and market value.

(c) Inventories

Inventories are valued at the lower of cost (determined on a first-in, first-out basis) and net realizable value.

(d) Properties, Plant and Equipment

Properties, plant and equipment are stated at historical cost less accumulated depreciation.

Depreciation is provided on the straight line method over the anticipated useful lives of the assets as follows:

Building	40 years
Equipment and other	5 - 20 years

2. Properties, Plant and Equipment

	1977			1976
	Cost	Accumulated Depreciation	Net Book Value	Net Book Value
Land	\$ 83,100	\$ —	\$ 83,100	\$ 83,100
Building	2,310,528	1,625,564	684,964	705,837
Equipment	8,538,094	4,528,700	4,009,394	3,498,007
Other	599,093	369,366	229,727	182,898
	<u>\$11,530,815</u>	<u>\$ 6,523,630</u>	<u>\$ 5,007,185</u>	<u>\$ 4,469,842</u>

3. Pension Plan

At April 1, 1977, the date of the last actuarial valuation of the Company's pension fund, there was an unfunded past service liability and an experience deficiency aggregating \$1,024,000. These obligations will be funded as required



BRITISH AMERICAN BANK NOTE COMPANY LIMITED

by the Ontario Pension Benefits Act and charged to operations over the funding period. Operations for 1977 have been charged with \$265,000 (1976 – \$137,000) and this amount is included in accounts payable on the balance sheet.

4. Commitments

The Company is committed under the terms of lease contracts with various expiration dates for the rental of premises and equipment. Annual lease payments amounted to approximately \$335,000 (1976 – \$309,000).

5. Directors' and Officers' Remuneration

	1977	1976
Number of directors	11	11
Remuneration	\$ 38,200	\$ 35,500
Number of officers	7	7
Remuneration	\$318,400	\$285,600
Number of officers who are also directors	4	4

6. Other Expenses

Other expenses shown on the Consolidated Statement of Earnings and Retained Earnings are:

Loss on sale of marketable securities sold during 1976 and write-down of marketable securities held at December 31, 1976 to market value	\$ 98,584
Write-off of excess of cost of shares of subsidiary companies acquired in prior years over the book amount of their net assets at the dates of acquisition	<u>253,721</u>
	<u><u>\$352,305</u></u>

7. Comparatives

The 1976 working capital opening balance on the Consolidated Statement of Changes in Financial Position has been restated to include certain items not previously shown as working capital.

8. Anti-Inflation Legislation

The Federal Government's Anti-Inflation Legislation restricts the company's payment of dividends.



BRITISH AMERICAN BANK NOTE COMPANY LIMITED

B A BANK NOTE GROUP™

HALIFAX

ATLANTIC BANKNOTE LIMITED
5238 George Street

MONTREAL

YVON BOULANGER LTÉE
Head Office and Plant
2325 Dandurand Street

MONTREAL

BRITISH AMERICAN BANK NOTE CO. LTD. SALES OFFICE
3 Place Ville Marie

OTTAWA

BRITISH AMERICAN BANK NOTE CO. LTD.
Head Office and Plant
975 Gladstone Avenue

TORONTO

ONTARIO BANKNOTE LTD.
799 Islington Avenue

WINNIPEG

WINNIPEG BANKNOTE COMPANY LTD.
100 Irene Street

CALGARY

ALBERTA SECURITY PRINTING
105 - 58th Avenue South East

VANCOUVER

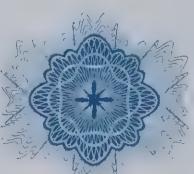
SECURITY PRINTING CORPORATION LTD.
188 Smithe Street

PRODUCTS

bank notes	travellers' cheques	interim reports
postage stamps	money orders	prospectuses
revenue stamps	dividend cheques	trust deeds
share certificates	cash bonus coupons	personalized cheques
warrants	gift certificates	order forms
bonds and debentures	promissory notes	statements of fact
lottery tickets	annual reports	proxies
<i>and many other financial documents</i>		

BANK NOTE GROUP™

BIG BANG BANK NOTE COMPANY LIMITED



BRITISH AMERICAN BANK NOTE COMPANY LIMITED



4.	Engagements	La compagnie a des engagements aux termes de baux portant sur des locaux et du matériel et expirant à différentes dates. Les loyers annuels sont actuellement de l'ordre de \$335,000 (1976 - \$309,000).
5.	Remunération des administrateurs et des dirigeants	Nombre d'administrateurs Nombre de dirigeants Remunération Nombre d'administrateurs Autres dépenses Les autres charges portées à l'état consolidé des résultats et des bénéfices non reportés sont:
6.	Autres dépenses	Perse sur vente de valeurs négociables au cours de l'exercice et diminution des valeurs négociables détenues le 31 décembre 1976 à leur valeur marchande \$ 98,584 Radiation de l'excédent du prix courant des actions de filiales sur la valeur comptable de leur actif net aux dates d'acquisition 253,721 \$352,305
7.	Comparatifs	Le solde d'ouverture du fonds de roulement sur l'état consolidé de l'évolution de la situation financière a été redressé afin d'inclure certains postes qui, auparavant, n'avaient pas été reflétés dans le fonds de roulement. Loi anti-inflation La loi anti-inflation du gouvernement fédéral limite le versement de dividendes par la compagnie.

3

Le 1er avril 1977, date de la dernière évaluation actuarielle du régime de retraite de la campagne, le passif non pourvu au titre des services passés et les résultats techniques défavorables se chiffraient au total à \$1,024,000. Ces obligations seront capitalisées selon les exigences de la loi de l'Ontario intitulée Pension Benefits Act et imputées aux résultats sur la période nécessaire à leur capitalisation.

Regime de retraite

Imobilisations

(d) Immobilisations

- Les immobilisations sont évaluées à leur coût historique moins l'amortissement accumulé.
- L'amortissement est calculé suivant la méthode de l'amortissement linéaire sur la durée probable d'utilisation des biens qui s'établît ainsi : 40 ans
- l'immobilisation est équipement et autres 5 - 20 ans

(c) Stocks

valeur marchande.

Les valeurs n 

(b) Valeurs négociables

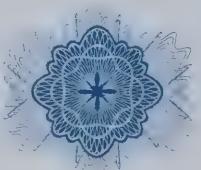
Corporations

Les élerts théoriciens consièdent que l'opérateur les combinateurs de British American Bank Note Company Limited constitue en vertu de la Loi sur les

as an sodium + (n)

Principales convenciones contables

NOTES COMPLEMENTAIRES 31 DECEMBRE 1977



BRITISH AMERICAN BANK NOTE COMPANY LIMITED



ETAT CONSOUDÉ DE REVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 1977

1976

L961

BRITISH AMERICAN BANK NOTE COMPANY LIMITED



DETAT CONSOLIDE DES RESULTATS ET DES BÉNÉFICES NON
RÉPARTIS POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 1977

PASSIF

Passif à court terme	Avances bancaires	Partie à court terme des emprunts	bancaires à terme
1976	\$ 326,144	\$ 347,776	Créanciers et frais courus
1977			Taxes sur les ventes à payer
			Emprunts bancaires à terme - moins
			partie à court terme
			Impôts sur le revenu reportés
			890,200
			1,081,200
			408,400
			—
			2,076,047
			243,353
			284,632
			2,453,695
			Emprunts bancaires à terme - moins
			partie à court terme
			Impôts sur le revenu à payer
			390,532
			—
			1,190,755
			1,416,550
			90,000
			240,000
			Créanciers et frais courus
			Taxes sur les ventes à payer
			390,532
			—
			2,076,047
			243,353
			284,632
			Emprunts bancaires à terme - moins
			partie à court terme
			Impôts sur le revenu à payer
			408,400
			—
			1,081,200
			890,200
			Impôts sur le revenu reportés
			Valuer nominale
			Autorisé - 600,000 actions ordinaires sans
			Emis et entièrement libéré - 450,000 actions
			Bénéfices non répartis
			\$10,452,193
			\$11,019,260
			7,862,013
			7,562,013
			6,399,898
			6,699,898

AVOIR DES

ACTIONNAIRES

Capital-actions	Autorisé - 600,000 actions ordinaires sans
	Emis et entièrement libéré - 450,000 actions
	Bénéfices non répartis

ACTIF

AU 31 DECEMBRE 1977

BILAN CONSOLIDÉ

BRITISH AMERICAN BANK NOTE
COMPANY LIMITED



1976

1977

Actif à court terme		
Debiteurs	\$ 1,954,007	\$ 2,590,352
Valuers négociables	10,406	212,278
Impôts sur le revenu recouvrables	113,825	-
Stocks	3,533,443	2,812,684
Frais payés d'avance	36,744	27,887
Placements - au prix courant	363,650	339,150
(mobilisations (note 2))	5,007,185	4,469,842

\$11,019,260 \$10,452,193

Au nom du Conseil:

✓

KENNETH S. SARGENT, administrateur

A. MURRAY VAUGHAN, administrateur

Compatables agreés

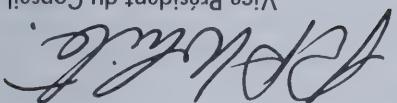
Aux actionnaires British American Bank Note Company Limited

RAPPORT DES
VERIFICATEURS

BIG BANG BANK NOTE COMPANY LIMITED



Vice Président du Conseil



Président du Conseil



Etant donné le retard accumulé dans la livraison des commandes, on peut s'attendre à enregistrer un essor des ventes et des bénéfices au cours de l'année 1978.

PERSPECTIVES D'AVENIR

Nous tenons à exprimer nos remerciements à tous les cadres et à tous les employés pour l'appui loyal et soutenu, qu'ils ont manifesté à notre Société en 1977. Principalement à cause de cette grève de neutre semaines qui a sévi à l'usine d'Ottawa, nous avons une année de défis : nous sommes reconnaissants de l'esprit de collaboration et de la compréhension manifestées par votre clientèle et autres personnes durant cette période.

REMERCIEMENTS

M. Alan Swerattan, C.R., associé du Cabinet d'Avocats Thomson, Dorfman et Swerattan, a été nommé au Conseil d'administration le 15 février 1978.

En juillet, les Directeurs étaient ravis d'accueillir au Conseil, M. Gaston Boulangier, président d'Yvon Boulangier Ltée.

Imprimérie de documents sécuritaires au Canada. La sagacité et les conseils de ces deux imprimeurs vont nous manquer.

et du Conseil Exécutif depuis 1970. Il fonda Yvon Boulangier Ltée en 1945 et en 32 ans il a été le témoin de l'essor de cette Société qui est devenue l'une des principales

Président d'Yvon Boulangier Ltée qui était membre de notre Conseil d'Administration

BRITISH AMERICAN BANK NOTE COMPANY LIMITED



PERSONNEL

M. Gordon Oslar a quitté le Conseil d'Administration en mai. C'est avec un sincère regret que nous annonçons le décès de M. Yvon Boulangier, de ces Sociétés s'élevant à environ \$380,000 pour 1977.

Boulangier Ltée et Atlantic Banknote Limited; nos placements sont portés à notre bilan industriel, notamment Security Credit Systems Ltd., BA Security Research Ltd., Yvon Industrial Society détient des intérêts minoritaires dans plusieurs sociétés de notre

PLACEMENTS DANS D'AUTRES SOCIÉTÉS

Notre Société détient des intérêts minoritaires dans plusieurs sociétés de notre matière de sécurité.

Tous nos programmes de sécurité visent surtout à protéger les intérêts et les produits de nos clients. Nous travaillons constamment à relever ce niveau de protection. Ces améliorations peuvent prendre la forme de systèmes de sécurité et d'alarmes plus performantes, éclairage extérieur et clôtures, ou une modification du contrôle interne et des procédures de vérification. Nos nombreuses années d'expérience dans ce domaine nous rendent aussi vigilants que consciens des besoins de notre clientèle en matière de sécurité.

SECURITE

Tous nos programmes de sécurité visent surtout à protéger les intérêts et les produits de nos clients. Nous travaillons constamment à relever ce niveau de protection. Ces améliorations peuvent prendre la forme de systèmes de sécurité et d'alarmes plus performantes, éclairage extérieur et clôtures, ou une modification du contrôle interne et des procédures de vérification. Nos nombreuses années d'expérience dans ce domaine nous rendent aussi vigilants que consciens des besoins de notre clientèle.

Qu'il soit nécessaire d'effectuer une vérification technique ou une vérification de l'annexe écoulée. Nos clients nous font confiance et attendent de nous la technique caractéristiques de sécurité des dispositifs de protection pour nos produits au cours de l'année écoulée. Nous avons réalisé des progrès importants dans la mise au point de nouvelles dispositions de ressources en techniques et en génie pour être à même de relever nos défis. Nous avons réalisé des progrès importants dans la mise au point de nouvelles dispositions de ressources en techniques et en génie pour être à même de relever nos défis. Nous avons réalisé des progrès importants dans la mise au point de nouvelles dispositions de ressources en techniques et en génie pour être à même de relever nos défis. Nous avons réalisé des progrès importants dans la mise au point de nouvelles dispositions de ressources en techniques et en génie pour être à même de relever nos défis.

RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT

L'année 1977 a été marquée par un essor substantiel des efforts de recherche et de développement effectués par notre Société. L'équipement que nous utilisons et les formulaires que nous produisons gagnent en complexité et il est essentiel que nous développons des cheques et autres formulaires de banque que nous produisons n'a cessé d'augmenter. Bien que les certificats d'actions et les obligations n'aient pas enregistré de volume des émissions et formularies de banque que nous produisons n'a cessé de croître au cours de ces dernières années, nous en avons produit un volume satisfaisant en 1977. Nous avons pu maintenir une position forte sur le marché des diverses loteries autorisées au Canada.

CONTRATS COMMERCIAX

En 1977, nous avons installé un équipement spécial en vue d'augmenter notre capacité de production de billets de banque, d'améliorer le rendement de la fabrication des timbres-postes et de produire les nouveaux formulaires continus pour les Obligations d'Éparge du Canada.

Le volume des émissions et formularies de banque que nous produisons n'a cessé de croître au cours de ces dernières années, nous en avons produit un volume satisfaisant en 1977. Nous avons pu maintenir une position forte sur le marché des diverses loteries autorisées au Canada.

BRITISH AMERICAN BANK NOTE COMPANY LIMITED





BRITISH AMERICAN BANK NOTE COMPANY LIMITED

RAPPORT DES ADMINISTRATEURS AUX ACTIONNAIRES

Les administrateurs ont le plaisir de vous présenter le rapport comptable consolidé pour le 11ème exercice de la Société, clos le 31 décembre 1977, conformément à la déclaration des vérificateurs Touche Ross & Cie.

SITUATION FINANCIERE

En 1977, les ventes ont atteint le chiffre de \$19,988,025 comparativement aux \$18,498,819 de l'année précédente, soit une augmentation de \$1,498,206. Les gains consolidés pour l'année sont de l'ordre de \$1,594,115, soit \$3,54 par action comparées à \$1,325,884 ou \$2,95 par action en 1976. Au cours de l'année, des dividendes trimestriels de 24 cents par action ont été versés en mars, juin, septembre et décembre, soit un dividende total de 96c. par action. Le 15 février 1978, on a déclaré un dividende de 25c. par action, payable le 15 mars 1978 aux actionnaires connus au 28 février, 1978.

L'année s'est terminée avec un actif disponible de \$5,648,425 et des exigibilités de \$2,076,047. Le fonds de roulement a atteint \$3,572,378, soit une augmentation de \$382,872 par rapport à l'année dernière.

La Société a pu terminer une autre année avec succès en 1977 malgré la grève de neuf semaines lancée par un syndicat et un arrêt partiel de travail survenu au quartier triomphal d'Ottawa. Une importante quantité de travail survient au quartier de l'usine d'Ottawa. La Société a été touchée par la grève dans la mesure où elle a été retardée à cause de la grève ne sera levée qu'en 1978. Le conflit avec l'un des groupes syndicaux a été soumis à l'arbitrage selon la loi des Relations du Travail de l'Ontario et nous ne connaissons pas encore la décision à la date de ce rapport.

CONTRATS DU GOUVERNEMENT

Note Sociale est un important fournisseur du Gouvernement du Canada pour les documents de sécurité. Nous avons passé plusieurs contrats avec la Banque du Canada pour lui fournir des billets, des timbres, des obligations, timbres de revenu et autres documents de sécurité. Bien qu'au cours de ces dernières années, la gamme de nos produits se soit développée et que notre Société exploite maintenant plusieurs usines d'amélioration de la qualité du produit et du service offerts à ce client très important. Ottawa, nous n'insistons pas moins sur importance du maintien et de nos heures d'exploitation de la qualité des institutions plusièures utilisées pour développer et sécuriser. Bien qu'au cours de ces dernières années, la gamme de nos produits se soit développée et que notre Société exploite maintenant plusieurs usines d'amélioration de la qualité du produit et du service offerts à ce client très important. Nous continuons à acquérir de l'équipement nouveau et à modifier les installations de production existantes pour répondre aux besoins de différents ministères gouvernementaux en imprimés de sécurité.

BRITISH AMERICAN BANK NOTE COMPANY LIMITED

ADMINISTRATORS

GASTON BULANGER

* J.N. COLE
Montreal et Directeur Général
Yvon Boulianger Limitee

+IAN DOUGLAS, C.M., C.D., C.R.
Conseiller Financier
McCarthy & McCathy

R. BROCK YOUNG
Associé
Toronto
Ottawa
Vice Président du Conseil
British American Bank Note
Company Limited
Vice Président du Conseil
R. BROCK YOUNG

A. MURRAY VUGHAN
Président du Conseil
R.P. WHITE

KENNETH S. SARGENT
Président du Conseil
R.BROCK YOUNG

GORDON C. LESLIE
Vice Président
Fabrication
et Secrétaire
Treasurer
CLARE V. AUGHAN

JOHN M. RADY
Président
et Secrétaire
Vice Président, Finance
Vice Président, Fabrication
et Secrétaire
Treasurer
TOUCHE ROSS & Cie

REGISTRAR
Comptagnie Trust Royal
Montreal Trust Company
VERIFIQUEURS

Saint John, N.-B., Montréal, Toronto et Vancouver
Saint John, N.-B., Montréal, Toronto et Vancouver
TOUCHE ROSS & Cie



BRITISH AMERICAN BANK NOTE COMPANY LIMITED

1977 ANNUEL RAPPORT

